

## Оценка стоимости коммерческого банка на основе затратного подхода

© 2010 Г.П. Головина

Самарский государственный экономический университет

E-mail: golovinagp@yandex.ru

В статье охарактеризованы особенности оценки стоимости коммерческого банка на основе затратного подхода. Особое внимание уделено определению рыночной стоимости коммерческого банка методом избыточных прибылей и методом чистых активов, с учетом специфики деятельности банковского бизнеса.

*Ключевые слова:* оценка бизнеса, затратный подход, чистые активы, стоимость чистых активов, гудвилл, избыточная прибыль, кредитный портфель, ставка дисконтирования, коэффициент капитализации, ликвидационная стоимость, справедливая стоимость, справедливая рыночная стоимость, балансовая стоимость.

Затратный, или имущественный, подход в оценке бизнеса определяет стоимость коммерческого банка с точки зрения понесенных издержек. В отличие от методов доходного подхода, которые нацелены на будущие выгоды коммерческого банка, а также основных приемов сравнительного подхода, ориентированных на ретроспективу развития, затратный подход концентрируется на текущей оценке активов и обязательств банка. При оценке стоимости коммерческого банка на основе затратного подхода обычно используют метод оценки ликвидационной стоимости, метод избыточных прибылей и метод чистых активов.

Для оценки банков-банкротов или высокой вероятности банкротства в ближайшем будущем используется метод оценки ликвидационной стоимости. На первом этапе оценки разрабатывается календарный график ликвидации активов коммерческого банка, поскольку скорость продажи различных видов активов зависит от степени их ликвидности. Далее осуществляется поэлементная рыночная оценка активов банка по методу чистых активов. После этого ликвидационная стоимость определяется как валовая выручка от ликвидации активов, уменьшенная на величину прямых затрат на ликвидацию (комиссионные юридическим фирмам, увольнение персонала, налоги и сборы на ликвидацию) и на выплату долгов. Метод ликвидационной стоимости практически полностью опирается на нормативную оценку активов кредитной организации, находящейся в состоянии банкротства, и детально изложен в указании Центрального банка РФ № 18-У «Методические рекомендации о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации) кредитной организации»<sup>1</sup>. Методом ликвидационной стоимости определяется ликвидационная стоимость коммерческого банка.

Метод избыточных прибылей основан на предположении о том, что избыточные прибыли приносят коммерческому банку не отраженные в балансе нематериальные активы, которые обеспечивают доходность на активы и на собственный капитал банка выше среднего уровня. Методом избыточных прибылей оценивают гудвилл коммерческого банка. Под гудвиллом понимается стоимость деловой репутации банка или величина, на которую стоимость банка превосходит рыночную стоимость его материальных активов и той части нематериальных активов, которая отражена в бухгалтерской отчетности.

Оценка гудвилла методом избыточных прибылей осуществляется несколькими этапами. Сначала определяется рыночная стоимость всех активов коммерческого банка, например с помощью метода чистых активов. Далее производится расчет нормализованной прибыли, т.е. прибыли за исключением нетиповых доходов и расходов. На следующем этапе анализируются данные о результатах деятельности оцениваемого банка и других коммерческих банков, на основании чего вычисляется среднеотраслевая доходность на активы или на собственный капитал. После определяется ожидаемая прибыль оцениваемого банка как результат произведения среднего по отрасли дохода и величины активов (или собственного капитала) объекта оценки. Избыточная прибыль равна разнице между нормализованной чистой прибылью коммерческого банка и его ожидаемой прибылью<sup>2</sup>:

$$\begin{aligned} \text{Избыточная прибыль} &= \text{Нормализованная} \\ \text{коммерческого банка} &= \text{прибыль} - \\ &= \text{Ожидаемая} \\ &= \text{прибыль.} \end{aligned} \quad (1)$$

Рыночная стоимость гудвилла рассчитывается путем деления избыточной прибыли на соответствующий коэффициент капитализации.

Другая методика оценки нематериальных активов, определяющая репутационную стоимость банка, описана В.М. Рутгайзером и А.Е. Будицким<sup>3</sup>. Репутационная стоимость банка отражает превышение справедливой стоимости над балансовой стоимостью чистых активов, приобретенной фирмой, на дату приобретения<sup>4</sup>.

Оценку нематериальных активов, позволяющих сгенерировать дополнительный доход банка, рекомендовано осуществлять по соотношению<sup>5</sup>:

$$UIA_B = \frac{GI_B \cdot RR_B}{I}, \quad (2)$$

где  $UIA_B$  - стоимость неотраженных нематериальных активов банка;

$GI_B$  - валовой доход банка в годовом измерении;

$RR_B$  - ставка роялти для банков;

$I$  - коэффициент капитализации.

В книге Б.Б. Леонтьева и Х.А. Мамаджанова "Принципы и подходы к оценке интеллектуальной собственности и нематериальных активов" ставку роялти рекомендовано определять в размере 1 - 10% от годового объема продаж<sup>6</sup>. С учетом высокой концентрации различных видов банковского риска, по нашему мнению, ставка роялти для коммерческих банков должна приниматься на уровне 1% от валового дохода банка.

Коэффициент капитализации в методике, предложенной В.М. Рутгайзером и А.Е. Будицким, рассчитывается как ставка средней доходности для категории однородных банков<sup>7</sup>.

В современных российских условиях метод чистых активов является наиболее распространенным при оценке стоимости коммерческого банка затратным подходом. Экономическая сущность метода чистых активов заключается в поэтапной рыночной оценке активов и обязательств коммерческого банка. Балансовая оценка активов может не отражать их реальной рыночной стоимости, в этой связи для определения рыночной стоимости банка методом чистых активов возникает необходимость предварительного проведения оценки рыночной стоимости каждого структурного элемента активов баланса. Затем определяется текущая стоимость обязательств банка. На заключительном этапе рыночная стоимость коммерческого банка рассчитывается по следующему соотношению<sup>8</sup>:

$$\begin{array}{l} \text{Рыночная} \\ \text{стоимость} \\ \text{коммерческого} \\ \text{банка} \end{array} = \begin{array}{l} \text{Рыночная} \\ \text{стоимость} \\ \text{активов} \end{array} - \begin{array}{l} \text{Рыночная} \\ \text{стоимость} \\ \text{обязательств} \end{array} \quad (3)$$

Применение метода чистых активов для оценки стоимости банка предполагает проведение нескольких этапов:

1. Анализ финансового состояния коммерческого банка является обязательным этапом в процессе оценки банковского бизнеса. Для оценки стоимости банка методом чистых активов необходимо проанализировать структуру и динамику активов и пассивов, доходность активов и стоимость обслуживания пассивов.

2. Оценка рыночной стоимости активов коммерческого банка включает в себя ряд последовательных действий.

2.1. Оценка кредитного портфеля является одним из основных этапов оценки стоимости активов банка. Подходы к оценке кредитного портфеля в отечественной литературе представлены рядом методик, которые следует использовать с определенными корректировками в связи с переходом банков на Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и изменениями нормативной базы, регулирующей банковскую деятельность. Мы считаем, что целесообразно использовать доходный подход к оценке стоимости кредитного портфеля. Применение сравнительного подхода в современных российских условиях невозможно, так как нет информации о сделках по купле-продаже ссудных портфелей банков. Оценка стоимости кредитного портфеля коммерческого банка предполагает проведение следующих этапов.

2.1.1. Анализ структуры, динамики и доходности кредитного портфеля банка. Для определения рыночной стоимости кредитный портфель можно классифицировать по различным критериям. Целесообразно разделить кредитный портфель на следующие сегменты по группам кредитополучателей: кредиты, предоставленные кредитным организациям, государственным организациям, прочим юридическим лицам, физическим лицам, прочие предоставленные кредиты. Не менее важным фактором, определяющим величину рыночной стоимости кредитного портфеля, является срок, на который предоставляется кредит.

2.1.2. Определение ставки дисконтирования. Расчет ставки дисконтирования проводится по одному из альтернативных вариантов, каждый метод соответствует определенным целям оценки<sup>9</sup>:

а) ставка LIBOR (EURIBOR) соответствующей срочности, с учетом странового риска или средняя ставка кредитования на рынке межбанковских кредитов (MIBOR, MosPrime или MIACR) - для межбанковских кредитов;

б) ставка, рассчитанная по модели CAPM с учетом влияния отраслевого коэффициента  $\beta$ , - для кредитования юридических лиц;

в) средняя ставка кредитования физических лиц - для розничного кредитования;

г) трансфертные цены банка - для всех заемщиков, указанные трансфертные цены банков устанавливаются, как правило, правлением банка на основе анализа динамики рыночных ставок.

2.1.3. Расчет величины денежного потока для кредитного портфеля банка. Денежный поток строится по каждой группе кредитов.

2.1.4. Расчет текущей стоимости кредитного портфеля банка. На этом этапе величина рассчитанного денежного потока приводится к текущей стоимости на основе дисконтирования.

2.1.5. Определение рыночной стоимости кредитного портфеля. На заключительном этапе необходимо оценить адекватность созданных резервов возможным потерям по ссудам и скорректировать величину стоимости кредитного портфеля. В работе Т. Коупленда рекомендовано резервы на убытки по кредитам вычитать из свободного денежного потока в полном объеме<sup>10</sup>. На наш взгляд, в настоящий момент следует использовать именно этот подход в связи с тем, что в условиях финансового кризиса деятельность банков связана с повышенным кредитным риском.

2.2. Оценка портфеля ценных бумаг. Ценные бумаги в коммерческом банке представлены в виде двух портфелей: торгового и инвестиционного, причем последний состоит из ценных бумаг, удерживаемых до погашения, и ценных бумаг, которые предназначены для продажи.

Торговый портфель коммерческого банка представлен ценными бумагами, предназначенными для перепродажи, ориентирован на краткосрочную перспективу, содержит высоколиквидные акции и обязательства. Торговый портфель формируется с целью извлечения спекулятивного дохода, полученного от перепродажи ценных бумаг на биржевом и внебиржевом рынке. Торговые ценные бумаги подлежат периодической переоценке в соответствии с требованиями Центрального банка РФ на основе биржевых котировок.

Инвестиционный портфель банка рассчитывается, как правило, на долгосрочную перспективу с целью извлечения выгоды от владения самим инвестиционным пакетом ценных бумаг - в виде дивидендных выплат, процентов от участия в капитале, преимуществ контроля над организацией. При оценке инвестиционного портфеля необходимо проверить уровень достаточности создаваемых резервов на возможные потери. В остальном оценка портфеля ценных бумаг коммерческого банка ничем не отличается от стандартных процедур.

2.3. Оценка нематериальных активов коммерческого банка. К нематериальным активам, принадлежащим банку, относятся: генеральную лицензию Центрального банка РФ, лицензии на право проведения определенного вида банковских операций, лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, товарные знаки, программные продукты, интернет-сайт и другие объекты интеллектуальной собственности. Отраженная в бухгалтерской отчетности величина нематериальных активов банка, как правило, несоизмеримо мала по сравнению с суммарными активами.

2.4. Оценка основных средств и материальных запасов. При оценке этих активов не существует никакой специфики, связанной с оценкой стоимости банка. Особое внимание следует уделить оценке имущества, принадлежащего банку, включая недвижимость и земельные участки. Как правило, стоимость имущества, отраженного в официальной отчетности, значительно занижена. Переоценка таких активов может существенно повлиять на рыночную стоимость банка.

2.5. Оценка прочих статей актива баланса. Статьи "Наличная валюта" и "Драгоценные металлы и камни", "Средства в других банках" следует скорректировать с учетом степени риска, характерной для данного типа активов, в соответствии с Инструкцией Центрального банка РФ №110-И<sup>11</sup>. Прочие активы оцениваются по их балансовой стоимости, в случае невозможности проведения их оценки целесообразно воспользоваться Указанием Банка России № 18-У и зафиксировать их стоимость в размере 30 % от балансовой стоимости<sup>12</sup>.

3. Оценка рыночной стоимости обязательств коммерческого банка. Некоторые авторы считают, что обязательства компании, в том числе банка, следует учитывать по балансовой стоимости<sup>13</sup>. Такая оценка обязательств может существенно снизить или завысить реальную стоимость собственного капитала банка, с учетом того, что обязательства составляют основную величину его пассивов. Следует учитывать то обстоятельство, что банк, как финансовый посредник, имеет возможность привлекать ресурсы по ставкам ниже рыночных.

По нашему мнению, оценку депозитного портфеля можно проводить по аналогии с оценкой кредитного портфеля с использованием доходного подхода. При оценке обязательств весь депозитный портфель следует разбить по группам клиентов, по счетам клиентов, по суммам и условиям платности, определить срочность и стоимость каждой группы счетов. Далее на основе рассчитанных показателей определяется будущая

стоимость долга с учетом срочности и стоимости ресурсов. На заключительном этапе полученная будущая стоимость обязательств дисконтируется и рассчитывается их текущая стоимость.

4. Определение рыночной стоимости коммерческого банка. Оценка итоговой рыночной стоимости собственного капитала банка методом чистых активов производится на основе вычитания из рыночной (скорректированной) стоимости активов рыночной стоимости обязательств.

На основе проведенного исследования можно сделать вывод о том, что метод чистых активов является наиболее распространенным при оценке стоимости коммерческого банка затратным подходом. Метод чистых активов, в отличие от других методов, ориентирован на определение текущей оценки активов и обязательств с учетом грамотных корректировок всех элементов активов и обязательств. Наиболее важными этапами являются оценка стоимости кредитного и депозитного портфеля, а также оценка нематериальных активов. Основным недостатком метода чистых активов заключается в трудоемкости расчетов.

Метод избыточных прибылей основан на предположении о том, что избыточные прибыли приносят коммерческому банку не отраженные в балансе нематериальные активы, которые обеспечивают доходность выше среднего уровня.

<sup>1</sup> О введении в действие новой редакции Методических рекомендаций о порядке оценки мероприятий по финансовому оздоровлению (планов санации), утв. Письмом Банка России от 8 сент. 1997 г. □ 513: указание ЦБ РФ 1997 г. □ 18-У. URL: <http://www.consultant.ru/online/base/?req=doc;base=LAW;n=16804;p=1>.

<sup>2</sup> Решоткин К.А. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка. М., 2002. С. 68.

<sup>3</sup> Рутгайзер В.М., Будицкий А.Е. Оценка рыночной стоимости коммерческого банка. М., 2007.

<sup>4</sup> FABS, Statement of Financial Accounting Standards □ 141 at B102 // J. Hitchner Valuation, New Jersey, John Wiley&Sons Inc. 2003. С. 579.

<sup>5</sup> Рутгайзер В.М., Будицкий А.Е. Указ. соч. С. 72.

<sup>6</sup> Леонтьев Б.Б., Мамаджанов Х.А. Принципы и подходы к оценке интеллектуальной собственности и нематериальных активов. М., 2005. С. 265.

<sup>7</sup> Рутгайзер В.М., Будицкий А.Е. Указ. соч. С. 72.

<sup>8</sup> Решоткин К.А. Указ. соч. С. 67.

<sup>9</sup> Рутгайзер В.М., Будицкий А.Е. Указ. соч. С. 65.

<sup>10</sup> Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление: пер. с англ. 3-е изд., перераб. и доп. М., 2005. С. 480.

<sup>11</sup> Об обязательных нормативах банков: Инструкция ЦБ РФ от 16 янв. 2004 г. □ 110-И. URL: <http://base.consultant.ru>.

<sup>12</sup> О введении в действие новой редакции...

<sup>13</sup> Рутгайзер В.М., Будицкий А.Е. Указ. соч.

Поступила в редакцию 01.07.2010 г.